

INFORMATIVA SUPPLEMENTARE

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DIRETTAMENTE CONTROLLATE E COLLEGATE
(Ai sensi dell'art. 2427 n. 5 del C.C.)

(in migliaia euro)	Capitale Sociale	Utile (perdita) esercizio 2003	Patrimonio netto	Quota di possesso %	Valore totale ex art. 2426 n. 4 C.C.	Valore pro-quota ex art. 2426 n. 4 C.C.	Valore di carico in bilancio	Differenza tra valore pro-quota e valore di carico
Società controllate:								
Grafica Editoriale Printing S.r.l.	2.000	(1.989)	1.518	100	1.742	1.742	1.484	258
Monrif Real Estate S.p.A.	30.987	3.098	32.958	100	24.743	24.743	29.082	(4.339)
CSP Centro Stampa Poligrafici S.r.l.	11.370	1.047	12.638	100	14.960	14.960	14.856	104
Editrice Il Giorno S.p.A.	5.000	1.307	9.463	100	18.459	18.459	16.058	2.401
Società Pubblicità Editoriale S.p.A.	15.600	52	20.102	100	26.477	26.477	34.954	(8.477)
Superprint Editoriale S.r.l.	1.000	(512)	984	100	572	572	985	(413)
Monrif Net S.r.l.	1.000	(2.139)	466	57	107	61	292	(231)
Presse Alliance SA	600	(6.988)	(2.374)	100	3.982	3.982	5.382	(1.400)
Totale società controllate	67.557	(6.124)	75.755		91.042	90.996	103.093	(12.097)
Società collegate:								
Gaics S.a.s.	6.000	16	5.977	50	6.000	3.000	3.000	-
DADA S.p.A.	2.664	(24.879)	36.272	15,65	36.272	5.677	13.476	(7.799)
Totale società collegate	8.664	(24.863)	42.249		42.272	8.677	16.476	(7.799)
Totale	76.221	(30.987)	118.004		133.314	99.673	119.569	(19.896)

Motivazioni delle differenze indicate nell'ultima colonna derivanti dal confronto tra la valutazione al costo e la valutazione con il criterio di cui all'art. 2426 n. 4 C.C. :

- **Monrif Real Estate S.p.A.:** la differenza di 4.339 migliaia di euro è attribuibile all'effetto degli ammortamenti calcolati sui maggiori valori attribuiti alla data di acquisto ai terreni e fabbricati della Società Tipografica Tiburtina S.r.l., controllata al 100% dalla Monrif Real Estate S.p.A.. Il maggior valore di iscrizione della partecipazione è confermato da apposite perizie indipendenti.
- **Società Pubblicità Editoriale S.p.A.:** la differenza di 8.477 migliaia di euro è attribuibile all'effetto degli ammortamenti calcolati sull'avviamento pagato in sede di acquisto della partecipazione. Il maggior valore di iscrizione della partecipazione è rappresentato dalle capacità reddituali della società, direttamente correlate alla distribuzione delle testate edite dalla Poligrafici Editoriale S.p.A..
- **Superprint Editoriale S.r.l.:** la differenza di 413 migliaia di euro deriva da plusvalenze infragruppo eliminate. Il valore di carico della partecipazione è comunque confermato dal valore del patrimonio netto della società al 31 dicembre 2003.
- **Monrif Net S.r.l.:** la differenza di 231 migliaia di euro deriva da plusvalenze infragruppo eliminate. Il valore di carico della partecipazione è comunque confermato dal valore del patrimonio netto della società al 31 dicembre 2003.
- **Presse Alliance SA:** la differenza di 1.400 migliaia di euro è attribuibile all'effetto degli ammortamenti calcolati sull'avviamento iscritto nel bilancio della società ed a plusvalenze infragruppo eliminate.
- **DADA S.p.A.:** il maggior valore di 7.799 migliaia di euro risulta supportato, oltre che da una capitalizzazione media di Borsa del mese di dicembre sostanzialmente corrispondente a quanto scritto dalla Poligrafici Editoriale S.p.A., anche da transazioni effettuate nel corso dell'esercizio 2003 che hanno ampiamente superato i valori sopra esposti.

DELIBERA CONSOB N.11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICAZIONI

Regolamento di attuazione, concernente la disciplina degli emittenti, del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58.

Di seguito si forniscono le informazioni richieste in merito ai compensi corrisposti agli Amministratori, ai Sindaci e ai Direttori Generali.

Si precisa che alla data di bilancio non esistono stock-options attribuite agli Amministratori e ai Direttori Generali.

Cognome e Nome	Società	Carica Ricoperta	Periodo in cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica nella società che redige il bilancio	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Monti Riffeser Maria Luisa	Poligrafici Editoriale S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	01.01.2003-31.12.2003	2003	613.000,00			
Riffeser Monti Andrea	Poligrafici Editoriale S.p.A.	Vice Presidente e Amministratore Delegato	01.01.2003-31.12.2003	2003	13.000,00			
	Poligrafici Editoriale S.p.A.	Direttore Generale	01.01.2003-31.12.2003	Tempo indeterminato	1.042.000,00			
	Società Pubblicità Editoriale S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	01.01.2003-31.12.2003	2005				129.115,00
Busi Franco	Poligrafici Editoriale S.p.A.	Consigliere	01.01.2003-31.12.2003	2003	13.000,00			
Busi Luca	Poligrafici Editoriale S.p.A.	Consigliere	01.01.2003-31.12.2003	2003	13.000,00			
	Grafica Editoriale Printing S.r.l.	Consigliere	01.01.2003-31.12.2003	2005				5.000,00
Cefis Giorgio	Poligrafici Editoriale S.p.A.	Consigliere	01.01.2003-31.12.2003	2003	13.000,00			
Fausti Luigi	Poligrafici Editoriale S.p.A.	Consigliere	01.01.2003-31.12.2003	2003	13.000,00			
Romiti Maurizio *	Poligrafici Editoriale S.p.A.	Consigliere	01.01.2003-31.12.2003	2003	13.000,00			
Vullo Gaetano **	Poligrafici Editoriale S.p.A.	Consigliere	01.01.2003-03.04.2003					
	Poligrafici Editoriale S.p.A.	Consulente	01.01.2003-03.04.2003					156.667,00
Era Ermanno	Poligrafici Editoriale S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	01.01.2003-31.12.2003	2004	22.500,00			
	Grafica Editoriale Printing S.r.l.	Sindaco effettivo	01.01.2003-31.12.2003	2005				10.061,00
	CSP Centro Stampa Poligrafici S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	01.01.2003-31.12.2003	2003				9.924,00
Jeraci Vincenzo *	Poligrafici Editoriale S.p.A.	Sindaco effettivo	01.01.2003-31.12.2003	2004	15.000,00			
	Editrice il Giorno S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	01.01.2003-31.12.2003	2005				6.550,00
Papponi Andrea	Poligrafici Editoriale S.p.A.	Sindaco effettivo	01.01.2003-31.12.2003	2004	15.000,00			

* Tali emolumenti, a seguito di comunicazione dell'interessato, sono stati riversati alle società di appartenenza.

** deceduto in data 4 aprile

ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE

(in migliaia di euro)	al 31.12.2003	al 31.12.2002
A) IMMOBILIZZAZIONI NETTE		
Immobilizzazioni immateriali	1.435	1.781
Immobilizzazioni materiali	32.138	35.973
Immobilizzazioni finanziarie	141.536	156.007
	175.109	193.761
B) CAPITALE D'ESERCIZIO		
Rimanenze di magazzino	2.552	3.233
Crediti commerciali	44.153	44.158
Altre attività	114	92
Debiti commerciali	(72.112)	(61.613)
Fondi per rischi ed oneri	(13.369)	(10.651)
Altre passività	(1.159)	(1.190)
	(39.821)	(25.971)
C) CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITÀ D'ESERCIZIO (A + B)	135.288	167.790
D) FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO	(34.533)	(34.010)
E) FABBISOGNO NETTO DI CAPITALE (C+D)	100.755	133.780
coperto da:		
F) CAPITALE PROPRIO		
Capitale sociale versato	34.320	34.320
Sovraprezzo emissione azioni, conguaglio dividendi e rimborsi spese	38.265	40.738
Riserva legale	7.546	7.546
Altre riserve	1.440	-
Utile (perdita) dell'esercizio	4.271	(1.033)
	85.842	81.571
G) INDEBITAMENTO (DISPONIBILITÀ) FINANZIARIO NETTO		
Debiti finanziari a medio e lungo termine	22.560	30.835
(Disponibilità) Indebitamento finanziario netto a breve termine	(7.647)	21.374
	14.913	52.209
H) TOTALE COME IN E) - (F+G)	100.755	133.780

RENDICONTO FINANZIARIO

(in migliaia di euro)	2003	2002
A) DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE INIZIALI	(21.374)	(4.841)
B) FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO		
Utile (perdita) dell'esercizio	4.271	(1.033)
(Rivalutazioni) Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	22.429	1.027
Ammortamenti di immobilizzazioni:		
- immateriali	837	787
- materiali	3.104	3.576
(Plus) Minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni:		
- materiali	(16.970)	(253)
- finanziarie	-	(6.625)
Variazione del capitale d'esercizio	13.850	1.911
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	523	1.204
	28.044	594
C) FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI		
Investimenti in immobilizzazioni:		
- immateriali nette	(491)	(315)
- materiali	(2.653)	(1.137)
- finanziarie (partecipazioni)	(14.499)	(85.218)
- finanziarie (crediti)	-	-
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni:		
- materiali	20.354	426
- finanziarie (partecipazioni)	4.020	51.997
- finanziarie (crediti)	2.521	27.828
	9.252	(6.419)
D) FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Rimborsi di finanziamenti	(8.275)	(10.708)
	(8.275)	(10.708)
E) DISTRIBUZIONE DI UTILI	-	-
F) FLUSSO MONETARIO NETTO DEL PERIODO (B+C+D+E)	29.021	(16.533)
G) DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE FINALI (A+F)	7.647	(21.374)

RELAZIONE DI CERTIFICAZIONE



Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel. (+39) 051 278311
Fax (+39) 051 236666
www.ey.com

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
ai sensi dell'art.156 del D.Lgs. 24.2.1998, n.58

Agli Azionisti
della Poligrafici Editoriale S.p.A.

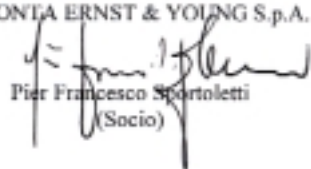
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Poligrafici Editoriale S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della Poligrafici Editoriale S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 2 aprile 2003.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Poligrafici Editoriale S.p.A. al 31 dicembre 2003 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

Bologna, 2 aprile 2004

RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A.


Pier Francesco Spotoletti
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnoli, 18/A
Capitale Sociale € 1.111.000.000 i.v.
Iscritta alla S.G. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione: 00434000504
P.I. 00891231003
vecchio numero R.L. 6697/89 - numero R.E.A. 2509041

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

(ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. 24/2/1998, N.58 e dell'art. 2429, comma 3, del Codice Civile)

All'Assemblea ordinaria degli Azionisti chiamata ad approvare il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003.

Signori Azionisti,

la politica di contenimento dei costi e l'incremento delle vendite dei prodotti editoriali ha confermato il costante miglioramento dell'andamento della gestione di Poligrafici Editoriale già peraltro manifestatosi nel recente passato.

L'incremento del margine operativo lordo e del risultato operativo, il primo di 5,8 milioni di Euro ed il secondo di 5,2 milioni di Euro rispetto all'esercizio 2002, ha consentito alla Società di chiudere il bilancio al 31/12/2003 con un utile netto di 4,3 milioni di Euro.

Nel 2002 la perdita di esercizio ammontava a 1 milione di Euro.

Il risultato economico positivo dell'esercizio 2003 tiene conto di perdite e svalutazioni in Società controllate accantonate per complessivi 22,5 milioni di Euro; di esse 18,8 milioni di Euro sono riferite alla controllata Presse Alliance S.A., società editrice del quotidiano "France Soir".

Nonostante una inversione di tendenza dell'andamento negativo della controllata francese da attribuirsi ad una riduzione di costi conseguenti agli interventi di ristrutturazione attuati, la partecipazione nella Presse Alliance S.A. è stata prudentemente svalutata di 11,8 milioni di Euro per il mancato realizzo dei ricavi ipotizzati nel business plan triennale.

Nel corso dell'esercizio 2003 Poligrafici ha posto in essere alcune operazioni economico-finanziarie puntualmente evidenziate dall'organo amministrativo nella relazione sulla gestione.

Al riguardo si segnala la cessione alla Selmabipiemme Leasing S.p.A. di una consistente proprietà immobiliare in Firenze, sede del quotidiano "La Nazione", che ha consentito di realizzare una plusvalenza di 17 milioni di Euro.

La Selmabipiemme, che realizzerà una radicale ristrutturazione dell'immobile, ha concluso contestualmente un contratto di leasing decennale con Monrif Real Estate S.p.A. Società, questa, interamente controllata da Poligrafici Editoriale.

A seguito di delibera assembleare del 28 aprile 2003 la Società ha acquistato e rivenduto azioni proprie nel rispetto delle condizioni e limiti previsti in materia dal Codice Civile.

Nel 2003 il Gruppo Poligrafici Editoriale registra risultati gestionali consolidati in crescita, nonostante la situazione economica generale permanga difficile.

Il conto economico consolidato evidenzia un incremento nel margine operativo lordo di 9,3 milioni di Euro rispetto all'esercizio 2002; anche il risultato operativo registra una crescita di 9 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente.

La positiva inversione di tendenza dei margini operativi consolidati è riconducibile alle azioni gestionali poste in essere nel gruppo mirate al contenimento dei costi: quello del lavoro, in particolare, da 111,3 milioni di Euro del 2002 si riduce a 104,2 milioni di Euro al 31/12/2003.

Il risultato operativo realizzato nell'esercizio 2003 dal Gruppo Poligrafici è di 9,4 milioni di Euro. Ad esso si contrappone una variazione negativa, quale somma algebrica di proventi ed oneri finanziari, di 3,1 milioni di Euro; mentre contenuta a circa 1 milione di Euro è la variazione positiva derivante dalla somma algebrica di proventi ed oneri straordinari.

Le suddette componenti economiche, unitamente ad un carico di imposte di 5,5 milioni di Euro, hanno determinato l'utile netto consolidato di 3,6 milioni di Euro, di cui 2,6 milioni di Euro di pertinenza del Gruppo. Il Gruppo Poligrafici al 31/12/2003 registra un miglioramento nella posizione finanziaria netta.

Nel corso dell'esercizio 2003 abbiamo svolto l'attività di vigilanza nel rispetto della normativa vigente e dei principi di comportamento raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori e Ragionieri Commercialisti; del pari abbiamo ottemperato alle prescrizioni contenute nelle varie deliberazioni di Consob. Nel dare conto del nostro mandato stimiamo che la struttura organizzativa della Società ed il suo sistema di controllo interno siano adeguate ed affidabili

così come lo è il sistema amministrativo-contabile nel rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Le operazioni di maggiore rilievo economico e patrimoniale risultano conformi alla legge e allo Statuto Sociale. Le direttive che Poligrafici Editoriale, quale Capogruppo, ha impartito alle Società controllate, nonché l'attività di controllo che su di esse ha esercitato, sono da ritenersi adeguate alle reali esigenze.

Nell'esercizio 2003 abbiamo intrattenuto regolari rapporti con la Società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. prendendo atto del controllo da essa svolto in materia di contabilità e bilancio; con i responsabili di Reconta vi è stata condivisione di opinioni nella stima degli aspetti rilevanti della gestione.

La Società di revisione, o soggetti ad essa legati da rapporti continuativi, non sono stati investiti da parte di Poligrafici o da altre Società del Gruppo di ulteriori incarichi nel corso dell'esercizio 2003.

Reconta Ernst & Young non ha segnalato rilievi o richiami d'informativa di alcun genere.

Con le nostre verifiche abbiamo preso atto dell'osservanza delle norme di legge in materia di formazione del bilancio di esercizio, del bilancio consolidato di gruppo e di redazione della relazione dell'organo amministrativo sulla gestione.

Non risultano poste in essere operazioni atipiche o inusuali neppure infragruppo o con parti correlate.

Le operazioni infragruppo sono inerenti all'oggetto sociale e risultano poste in essere secondo condizioni stimate di mercato e nell'interesse della Società.

I rapporti con le parti correlate, anch'essi di natura commerciale, sono dettagliati nella nota integrativa al bilancio consolidato.

Al Collegio Sindacale non è stata presentata alcuna denuncia ex art. 2408 del Codice Civile né esposti di alcun tipo. Nell'esercizio 2003 il Consiglio di Amministrazione ha tenuto quattro riunioni; ad esse ha sempre partecipato anche il Collegio Sindacale.

Il Collegio Sindacale, nello stesso periodo, ha effettuato cinque verifiche ai sensi dell'art. 2404 del Codice Civile.

Poligrafici Editoriale fin dall'anno 2002 ha adottato il modello aggiornato di governo societario elaborato dal Comitato per la Corporate Governance, promosso da Borsa Italiana S.p.A..

Nell'ambito societario sono operanti regolarmente il Comitato per la remunerazione degli Amministratori ed il Comitato per il controllo interno.

Quest'ultimo riferisce periodicamente in ordine al rispetto delle procedure interne.

Con separato documento, diretto all'assemblea, i Sindaci hanno espresso il loro parere favorevole circa la proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione di confermare l'incarico di revisione, per il triennio 2004/2006, alla Società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A..

A conclusione del presente riferimento possiamo dare atto che nel corso dell'esercizio 2003 non sono emersi fatti da richiedere la segnalazione agli Organi di controllo o la menzione nella presente relazione.

Signori Azionisti,

in relazione a quanto sopra esposto esprimiamo il nostro parere favorevole all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2003 ed alla proposta formulata dall'Organo Amministrativo circa la destinazione dell'utile di esercizio.

Vi invitiamo a provvedere alla nomina del nuovo Organo Amministrativo per scadenza del mandato.

Bologna, 25 marzo 2004

Il Collegio Sindacale

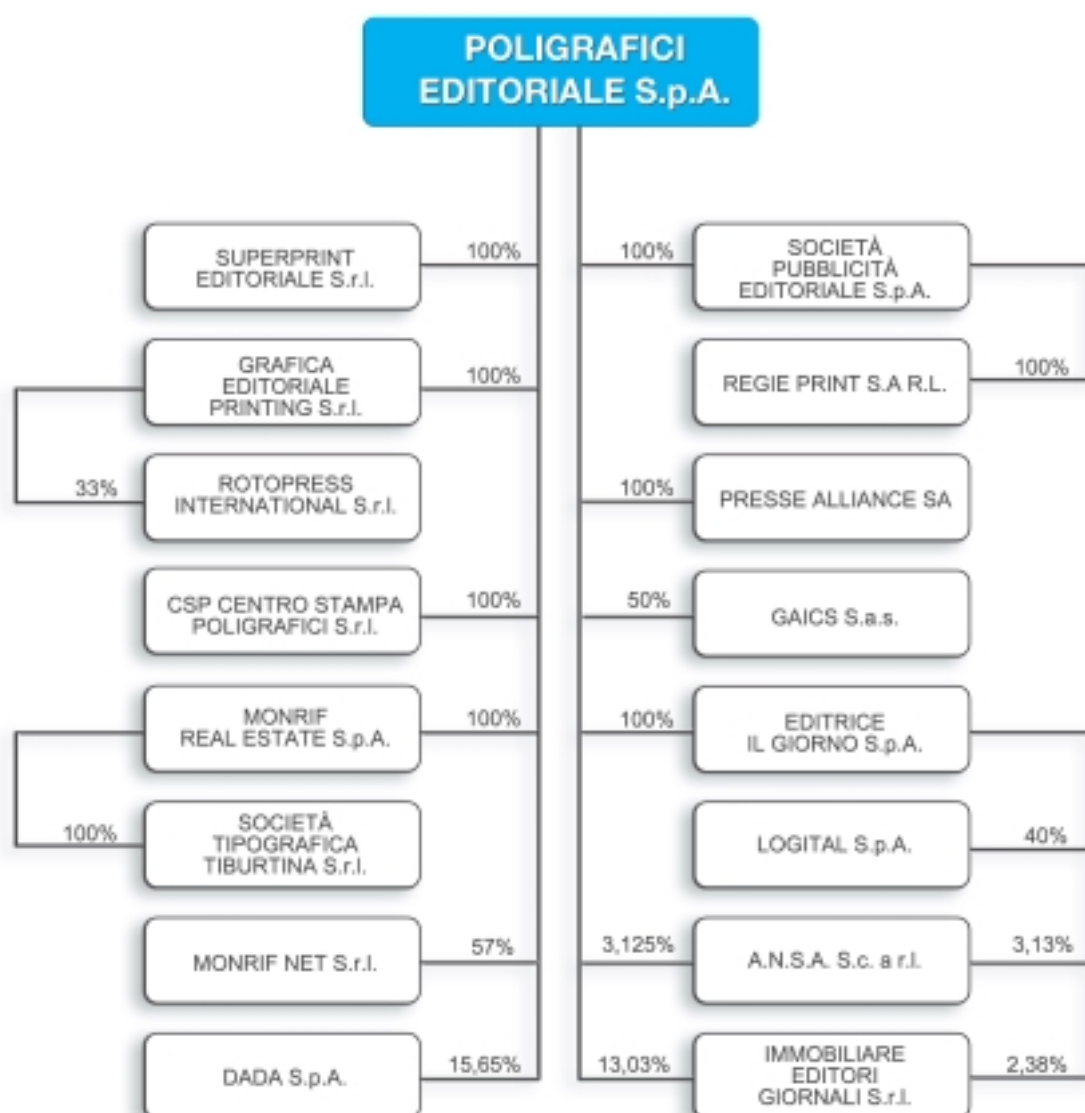
(Ermanno Era - Presidente)

(Vincenzo Jeraci - Sindaco effettivo)

(Andrea Papponi - Sindaco effettivo)



IL GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE AL 31 DICEMBRE 2003 (*)



(*) Solo società in attività

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2003

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

(in migliaia di euro)	31.12.2003	31.12.2002
A) Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti	301	546
B) Immobilizzazioni		
I. Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	20	57
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	968	1.713
3) Diritti di brevetto e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.004	1.229
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	337	471
5) Avviamento	1.449	2.513
6) Differenza di consolidamento	26.510	31.601
7) Immobilizzazioni in corso e acconti	16	-
8) Altre	2.364	3.418
	32.668	41.002
II. Immobilizzazioni materiali		
1) Terreni e fabbricati	74.645	59.725
2) Impianti e macchinari	31.164	29.169
3) Attrezzature industriali e commerciali	4.802	5.678
4) Altri beni	1.012	1.570
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	321	426
	111.944	96.568
III. Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni in		
a) imprese controllate	-	2.670
b) imprese collegate	11.618	13.615
c) altre imprese	21.244	21.148
2) Crediti		
a) verso imprese controllate	-	-
b) verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	510	-
c) verso imprese controllanti	-	-
d) verso altri		
- entro 12 mesi	1	-
- oltre 12 mesi	2.347	3.010
3) Altri titoli	-	-
4) Azioni proprie	-	-
	35.720	40.443
Totale immobilizzazioni (B)	180.332	178.013
C) Attivo circolante		
I. Rimanenze		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	4.676	6.738
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-
3) Lavori in corso su ordinazione	675	524
4) Prodotti finiti e merci	1.681	278
5) Acconti	-	6
	7.032	7.546
II. Crediti		
1) verso clienti		
- entro 12 mesi	99.777	96.618
- oltre 12 mesi	396	567
2) verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	-	428
3) verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	246	109
4) verso controllanti		
- entro 12 mesi	1.472	1.150
5) verso altri		
- entro 12 mesi	15.905	13.859
- oltre 12 mesi	8.863	6.316
	126.659	119.047

(in migliaia di euro)	31.12.2003	31.12.2002
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
1) Partecipazioni in imprese controllate	-	-
2) Partecipazioni in imprese collegate	-	-
3) Partecipazioni in imprese controllanti	572	-
4) Altre partecipazioni	920	823
5) Azioni proprie	868	-
6) Altri titoli	389	3.587
7) Crediti		
- verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	-	1.542
- verso imprese controllanti		
- entro 12 mesi	7.542	-
- verso altri		
- entro 12 mesi	836	772
	11.127	6.724
IV. Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	20.030	16.476
2) Assegni	-	-
3) Denaro e valori in cassa	55	58
	20.085	16.534
Totale attivo circolante (C)	164.903	149.851
D) Ratei e risconti		
Ratei attivi	76	38
Risconti attivi	832	4.161
Totale ratei e risconti (D)	908	4.199
Totale attivo	346.444	332.609

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

(in migliaia di euro)	31.12.2003	31.12.2002
A) Patrimonio netto		
I. Capitale	34.320	34.320
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	38.265	40.738
III. Riserva di rivalutazione	-	-
IV. Riserva legale	7.546	7.546
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio	1.440	-
VI. Riserve statutarie	-	-
VII. Altre riserve	-	1.029
VIII. Utili (Perdite) portati a nuovo	(17.264)	(2.018)
IX. Utile (Perdita) del consolidato del Gruppo	2.639	(17.308)
Totale patrimonio netto consolidato del Gruppo	66.946	64.307
Totale patrimonio netto consolidato dei Terzi	99	464
Totale patrimonio netto consolidato del Gruppo e dei Terzi (A)	67.045	64.771
B) Fondi per rischi ed oneri		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
2) Per imposte	1.944	1.006
3) Altri	17.588	18.103
Totale fondi per rischi ed oneri (B)	19.532	19.109
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	43.717	42.685
D) Debiti		
1) Obbligazioni	-	-
2) Obbligazioni convertibili	-	-
3) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	41.990	48.756
- oltre 12 mesi	29.397	49.988
4) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi	4.679	1.437
- oltre 12 mesi	23.482	5.654
5) Acconti		
- entro 12 mesi	479	40
6) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	44.101	43.703
- oltre 12 mesi	2.418	3.892
7) Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
8) Debiti verso imprese controllate	-	-
9) Debiti verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	2.865	532
10) Debiti verso imprese controllanti		
- entro 12 mesi	52	996
11) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	10.101	6.232
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	6.118	8.421
13) Altri debiti		
- entro 12 mesi	29.394	31.076
- oltre 12 mesi	2.013	1.900
Totale debiti (D)	197.089	202.627
E) Ratei e risconti		
Ratei passivi	380	513
Risconti passivi	18.681	2.904
Totale ratei e risconti (E)	19.061	3.417
Totale passivo	346.444	332.609

CONTI D'ORDINE

(in migliaia di euro)	31.12.2003	31.12.2002
1) Rischi		
Fideiussioni rilasciate a favore di		
- imprese controllate e collegate	11.004	13.385
- altri	5.529	85
Ipoteche rilasciate a favore di:		
- imprese controllate	3.991	4.840
	20.524	18.310
2) Impegni verso altri	7.066	7.246
3) Beni di terzi		
Titoli in pegno o garanzia	47	47
Titoli in deposito ed amministrazione	92	124
	139	171
Totale conti d'ordine	27.729	25.727

CONTO ECONOMICO

(in migliaia di euro)	Anno 2003	Anno 2002
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	301.499	292.622
2) Variazioni delle rimanenze del prodotto in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	814	(1)
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	151	223
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
5) Altri ricavi e proventi		
- Altri ricavi e proventi	7.511	7.753
- Contributi in conto esercizio	2.503	2.190
Totale valore della produzione (A)	312.478	302.787
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	49.414	56.130
7) Per servizi	112.572	95.027
8) Per godimento di beni di terzi	5.760	9.087
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	72.601	77.745
b) Oneri sociali	25.272	26.995
c) Trattamento di fine rapporto	5.931	6.228
d) Trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) Altri costi	394	290
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	9.331	8.984
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	12.776	11.164
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	97	-
d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	2.898	1.812
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.359	1.364
12) Accantonamenti per rischi	2.138	4.848
13) Altri accantonamenti	-	124
14) Oneri diversi di gestione	2.516	2.542
Totale costi della produzione (B)	303.059	302.340
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	9.419	447
C) Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni		
- imprese controllate	-	3.261
- imprese diverse	18	23
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- imprese controllanti	-	147
- imprese diverse	84	118
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	-	1
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	44	134
d) proventi diversi dai precedenti		
- imprese controllate	-	-
- imprese collegate	35	44
- imprese controllanti	57	60
- imprese diverse	1.231	1.079
17) Interessi e altri oneri finanziari		
- imprese controllate	-	85
- imprese controllanti	47	59
- imprese diverse	4.586	5.320
Totale proventi e oneri finanziari (C)	(3.164)	(597)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	100	223
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	106	-
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	4.390	9.240
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	471	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	10	54
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D)	(4.665)	(9.071)

CONTO ECONOMICO

(in migliaia di euro)	Anno 2003	Anno 2002
E) Proventi e oneri straordinari		
20) Proventi		
- proventi straordinari	1.483	8.475
- plusvalenze da alienazioni	8.608	11.459
21) Oneri		
- oneri straordinari	3.806	14.920
- minusvalenze da alienazioni	4	228
- imposte relative a periodi precedenti	628	295
Totale proventi ed oneri straordinari (E)	5.653	4.491
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E)	7.243	(4.730)
22) Imposte sul reddito d'esercizio		
- imposte correnti	8.833	6.780
- imposte differite	(3.304)	7.055
Totale imposte sul reddito d'esercizio	5.529	13.835
Utile (Perdita) del consolidato inclusa la quota dei Terzi	1.714	(18.565)
Utile (Perdita) del consolidato dei Terzi	925	1.257
Utile (Perdita) del consolidato del Gruppo	2.639	(17.308)



spe

**SOCIETA'
PUBBLICITA'
EDITORIALE**

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO

Il bilancio consolidato della Poligrafici Editoriale S.p.A. al 31 dicembre 2003 è stato redatto in conformità alla normativa prevista dal capo III (artt. da 25 a 43) del D.L. n. 127/91 integrata ed interpretata sulla base dei principi contabili raccomandati dalla Commissione per la Statuizione dei Principi Contabili del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Per le altre informazioni richieste dalle norme di legge si rimanda alla relazione sulla gestione.

Il consolidamento dei bilanci d'esercizio delle società, redatti dai rispettivi Consigli di Amministrazione, è stato effettuato secondo il metodo dell'integrazione globale, assumendo cioè l'intero importo delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle singole società prescindendo dalle quote di partecipazione possedute. I bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento sono stati rettificati, ove necessario, al fine di adeguarli ai criteri di valutazione omogenei di Gruppo.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario deroghe di cui all'art. 29, comma 4. Non sono stati effettuati raggruppamenti di voci ex art. 32, comma 2. Si segnala infine che nella redazione del presente bilancio si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura dello stesso.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Come nei passati esercizi, il bilancio consolidato della Poligrafici Editoriale S.p.A. comprende i bilanci al 31 dicembre 2003, approvati dalle Assemblee o predisposti dai Consigli di Amministrazione della Capogruppo e di tutte le società nelle quali essa detiene direttamente o indirettamente il controllo ai sensi dell'art. 2359 del C.C..

Società controllate, consolidate con il metodo dell'integrazione globale

Le società comprese nell'area di consolidamento sono le seguenti:

	% di possesso sul Capitale sociale	
	diretto	indiretto
CSP Centro Stampa Poligrafici S.r.l. – Campi Bisenzio (FI) – Cap. soc. € 11.370.000	100	-
Editrice Il Giorno S.p.A. – Milano – Cap. soc. € 5.000.000	100	-
Grafica Editoriale Printing S.r.l. – Bologna – Cap. soc. € 2.000.000	100	-
Monrif Real Estate S.p.A. – Assago (MI) – Cap. soc. € 30.987.413	100	-
Monrif Net S.r.l. – Assago (MI) – Cap. soc. € 1.000.000	57	-
Presse Alliance SA – Aubervilliers (FRANCIA) – Cap. Soc. € 600.000	100	-
Régie Print S.a r.l. – Aubervilliers (FRANCIA) – Cap. Soc. € 8.000	-	100
Società Pubblicità Editoriale S.p.A. – Assago (MI) – Cap. soc. € 15.600.000	100	-
Società Tipografica Tiburtina S.r.l. – Roma – Cap. soc. € 14.657.046	-	100
Superprint Editoriale S.r.l. – Assago (MI) – Cap. soc. € 1.000.000	100	-

Società controllate e collegate consolidate con il metodo del patrimonio netto

Le società valutate con il metodo del patrimonio netto sono le seguenti:

	% di possesso sul Capitale sociale	
	diretto	indiretto
DADA S.p.A. – Firenze – Cap. soc. € 2.664.101	15,65	-
Gaics S.a.s. - Aubervilliers (FRANCIA) - Cap. soc. € 6.000.148	50,00	-
Giuntimonrif TV S.r.l. (in liquidazione) – Bologna – Cap. soc. € 380.000	-	50,00
Logital S.p.A. – Bologna – Cap. soc. € 193.335	-	40,00
Rotopress International S.r.l. – Loreto (AN) – Cap. soc. € 2.700.000	-	33,00

Società non consolidate

	% di possesso sul Capitale sociale	
	diretto	indiretto
CAFI S.r.l. – Bologna – Cap. soc. € 780.000	-	9,00
CdFlash.Com S.r.l. (in liquidazione) – Roma – Cap. Soc. € 14.000	-	45,81
City Life S.p.A. – Firenze – Cap. soc. € 395.072	-	3,51
France Soir Magazine S.a r.l. – Aubervilliers (FRANCIA) – Cap. soc. € 40.000	-	100,00
Nautital S.p.A. – Bologna – Cap. soc. € 500.000	-	20,00

Le società France Soir Magazine S.a r.l. e CdFlash.Com S.r.l., valutate secondo il metodo del costo, sono state escluse dall'area di consolidamento in quanto irrilevanti ai fini della esposizione chiara, veritiera e corretta della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del bilancio consolidato di Gruppo.

VARIAZIONI DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2002 l'area di consolidamento è variata per la cessione del 50% della società Gaics S.a.s..

Al 31 dicembre 2003 la società Gaics S.a.s. è stata valutata con il metodo del patrimonio netto.

La partecipazione posseduta nella società Immobiliare Quartiere Direzionale S.r.l., pari al 50% del capitale sociale, è stata venduta a terzi in data 11 dicembre 2003.

METODO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Il metodo ed i criteri di consolidamento sono gli stessi adottati per la formazione del bilancio di Gruppo dell'esercizio precedente così come stabilito dall'art. 31 del D. Lgs. 127/91.

Il consolidamento delle società controllate è stato effettuato con il metodo dell'integrazione globale, per cui tutte le poste di bilancio vengono assunte nei loro importi complessivi, prescindendo dalle percentuali di partecipazione.

In particolare:

- il valore contabile delle partecipazioni detenute dalla controllante e dalle altre società incluse nell'area di consolidamento è stato eliminato contro il relativo patrimonio netto a fronte dell'assunzione delle attività e delle passività delle società partecipate, secondo il metodo dell'integrazione globale. La differenza che scaturisce dall'eliminazione suddetta viene imputata ove possibile, agli elementi dell'attivo e del passivo delle imprese incluse nel consolidamento. L'eventuale parte residua, se negativa, viene iscritta in una voce del patrimonio netto denominata "riserva di consolidamento"; se positiva, viene iscritta in una voce dell'attivo denominata "differenza di consolidamento" ed ammortizzata secondo quanto espresso nella parte di questo documento relativo ai principi contabili e ai criteri di valutazione;
- le partite di debito e di credito, di costo e di ricavo e tutte le operazioni di ammontare rilevante intercorse tra le società incluse nell'area di consolidamento sono state eliminate;
- le quote di patrimonio netto delle controllate consolidate di competenza di soci di minoranza sono state esposte in una apposita posta del patrimonio netto, mentre la relativa quota nell'utile o nella perdita di tali società è evidenziata separatamente nel conto economico consolidato;
- gli aumenti di capitale sociale in società consolidate effettuati tramite emissione di nuove azioni, qualora al patrimonio partecipino anche dei terzi, possono determinare una variazione della percentuale di possesso della Capogruppo nelle società partecipate. In caso di riduzione della percentuale di possesso, qualora l'operazione sia assimilabile ad una cessione di partecipazione, gli effetti conseguenti vengono addebitati o accreditati al conto economico consolidato. In caso di incremento della percentuale di possesso i conseguenti effetti sono riflessi nelle differenze di consolidamento.

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi contabili per la redazione del bilancio consolidato non sono stati modificati rispetto a quelli adottati negli anni precedenti.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto sostenuto, rettificato dell'ammortamento che è calcolato a quote costanti in funzione della loro prevedibile utilità futura e comunque in un periodo non superiore a cinque anni. Fanno eccezione l'avviamento ed i marchi che vengono ammortizzati in dieci anni a seguito di una prevista e maggiore utilità economica.

In particolare le aliquote adottate per le diverse tipologie di investimento sono le seguenti:

Costi di impianto ed ampliamento	20%
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	20%
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	20%
Concessioni, licenze e diritti simili	20%
Avviamento e marchi	10%
Altre	10 - 20%

Gli "avviamenti" pagati iscritti nei singoli bilanci delle società del Gruppo sono ammortizzati in dieci anni a seguito della maggiore utilità economica ad essi attribuita.

Nella categoria "altre" sono compresi:

- i lavori effettuati su beni di terzi ammortizzati nel periodo minore tra quello di utilità futura delle spese sostenute e quello residuo della locazione;
- gli oneri sostenuti per l'accensione di finanziamenti a medio-lungo termine ammortizzati secondo la durata del piano di rimborso.

I costi di promozione e pubblicità, per i quali non è stimabile un valore atteso di utilità futura, sono integralmente addebitati al conto economico nell'esercizio in cui sono stati sostenuti.

Gli importi iscritti in bilancio sono esposti al netto delle quote di ammortamento come sopra descritto.

La voce "differenze di consolidamento" è originata dall'eccedenza del costo di acquisto rispetto alla quota parte del patrimonio netto contabile delle società controllate, non imputabile a specifiche voci dell'attivo della società a cui si riferisce. La differenza di consolidamento è ammortizzata in un periodo di cinque anni dalla data di acquisto, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione. Nei casi in cui tale differenza sia correlata a testate nazionali, il periodo di ammortamento è pari a venticinque anni.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e degli eventuali oneri relativi a finanziamenti specifici sostenuti fino al momento dal quale i beni possono essere utilizzati. Gli oneri accessori relativi all'erogazione dei finanziamenti a medio-lungo termine sono ammortizzati in un periodo corrispondente alla durata del finanziamento.

Il costo di acquisto è stato rivalutato ai sensi delle leggi n. 576 del 2.12.1975, n. 72 del 19.3.1983 e n. 413 del 30.12.1991 nonché dell'art. 2425, comma 3, del Codice Civile.

Gli ammortamenti sono calcolati con riferimento al costo rivalutato sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile residua dei beni ridotte alla metà nell'anno di entrata in esercizio.

Le aliquote adottate corrispondenti a quelle ordinarie stabilite dalla normativa fiscale e ritenute rappresentative della vita utile residua dei beni, sono le seguenti:

Immobili	3%
Macchinari, impianti ed attrezzature	da 10% a 25%
Mobili, mezzi e dotazioni	da 10% a 30%
Automezzi e autovetture	20% e 25%

Le spese di manutenzione ordinaria sono addebitate integralmente al conto economico; le manutenzioni di natura incrementativa sono attribuite al cespite a cui si riferiscono ed ammortizzate secondo l'aliquota applicabile al cespite stesso.

Beni in locazione finanziaria

Gli immobili ed impianti, se di importo significativo, utilizzati mediante contratti di leasing finanziario, sono stati contabilizzati in conformità dello IAS n. 17, secondo cui i beni oggetto di leasing vengono iscritti all'attivo dello stato patrimoniale al netto degli ammortamenti, al passivo viene esposto il debito in linea capitale e, contestualmente, nel conto economico vengono stornati i canoni pagati ed imputate le quote di ammortamento dei beni e le quote di oneri finanziari conseguenti alla componente implicita di interessi sul finanziamento inclusa nelle rate dell'esercizio. L'ammortamento di tali fabbricati ed impianti effettuato applicando le stesse aliquote usate per i cespiti di proprietà del Gruppo, è invece incluso nella voce ammortamento.

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni in società controllate non consolidate in quanto in liquidazione e collegate consolidate sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

I titoli e le partecipazioni in altre imprese sono iscritti al costo di acquisto ridotto per perdite durevoli di valore allorché si manifestino variazioni negative, espresse dal mercato o dalle condizioni economico patrimoniali della società emittente i titoli, tali da indurre gli amministratori a ritenere con ragionevolezza e fondatezza che si sono modificate in modo presumibilmente durevole le condizioni che fino a quel momento avevano fatto ritenere il costo quale criterio di valutazione corretto. Qualora vengano strutturalmente meno le condizioni che avevano determinato la svalutazione, gli stessi titoli vengono rivalutati, comunque non oltre il valore di acquisto.

Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minor valore tra il costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

La configurazione di costo adottata è quella denominata LIFO. La differenza rispetto al valore delle rimanenze determinato ai costi correnti alla chiusura dell'esercizio viene indicata nel commento alla relativa voce dello stato patrimoniale.

I lavori tipografici in corso di esecuzione sono valutati sulla base dei costi industriali accumulati alla stessa data.

Crediti

I crediti sono iscritti al valore nominale e ricondotti al loro presumibile valore di realizzo mediante un fondo svalutazione esposto in detrazione dei crediti stessi, adeguato a fronteggiare rischi di insolvenza conosciuti o ragionevolmente prevedibili.

Dividendi e crediti di imposta

I dividendi percepiti dalle società non consolidate sono contabilizzati nell'esercizio in cui ne viene deliberata la distribuzione da parte della società erogante. Il relativo credito di imposta viene rilevato nell'esercizio in cui il dividendo stesso viene incassato.

Titoli e partecipazioni che non costituiscono immobilizzazioni

Le partecipazioni ed i titoli iscritti nell'attivo circolante sono valutati al minor valore tra quello del costo e quello di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Ratei e risconti attivi e passivi

Sono costituiti da quote di costo o di ricavo, comuni a due o più esercizi, iscritti secondo il principio della competenza economica e temporale.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri accolgono gli accantonamenti, non compresi tra quelli che hanno rettificato i valori dell'attivo, destinati a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Gli stanziamenti riflettono la miglior stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo corrisponde alle passività maturate nei confronti del personale dipendente in conformità alle norme ed ai contratti di lavoro vigenti, al netto degli acconti corrisposti.

Debiti

I debiti sono valutati al loro valore nominale.

Imposte sul reddito

Le imposte dell'esercizio sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere in considerazione della competenza economica e in applicazione alla vigente normativa fiscale. In particolare sono state recepite le imposte che, pur essendo di competenza di esercizi futuri sono esigibili con riferimento all'esercizio in corso (imposte anticipate) e quelle che, pur essendo di competenza dell'esercizio, si renderanno esigibili solo in esercizi futuri (imposte differite). Tali imposte differite e anticipate derivano dalle differenze temporanee tra i valori delle attività e passività civilistiche ed i rispettivi valori fiscali. Le imposte anticipate sono iscritte nella misura in cui vi sia la ragionevole certezza in merito al loro recupero futuro. I benefici derivanti dalle perdite fiscali riportati nel nuovo esercizio sono contabilizzati solo in presenza del presupposto che vi sia la ragionevole certezza che negli esercizi futuri si conseguiranno risultati positivi tali da riassorbire le perdite stesse.

Importi espressi in valuta

Durante l'anno i crediti ed i debiti espressi originariamente in valuta estera, intendendo per tale la moneta di conto dei Paesi non facenti parte dell'Unione Economica Monetaria, sono convertiti in euro ai cambi in vigore alla data delle relative operazioni. In occasione dell'incasso dei crediti o del pagamento dei debiti in valuta estera, le differenze cambio realizzate sono iscritte a conto economico.

A fine periodo, i crediti o debiti in valuta estera a breve termine vengono convertiti in euro ai cambi in vigore alla data di bilancio.

Riconoscimento dei ricavi e dei costi

I criteri sulla base dei quali avviene la rilevazione dei ricavi relativi alla gestione caratteristica sono i seguenti:

- i ricavi relativi alla vendita delle pubblicazioni sono rilevati al momento della spedizione, al netto delle rese di competenza;
- i ricavi relativi alla vendita di spazi pubblicitari sono rilevati al momento della pubblicazione.

I costi sono imputati in bilancio secondo criteri analoghi a quelli di riconoscimento dei ricavi e comunque secondo il principio della correlazione dei costi e dei ricavi.

Rischi, impegni, garanzie

Gli impegni e le garanzie sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile vengono descritti nelle note esplicative e nel fondo rischi vengono accantonati adeguati importi a copertura.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella nota integrativa, senza procedere allo stanziamento nel fondo rischi, secondo i principi contabili di riferimento.

Non si tiene conto dei rischi di natura remota.

Prodotti finanziari derivati

Il controvalore dei prodotti finanziari derivati è contabilizzato, al momento della stipula, nei conti d'ordine dello stato patrimoniale per l'importo nominale del contratto.

Gli effetti economici sono rilevati in bilancio per competenza. Per i contratti in essere alla data di chiusura dell'esercizio viene effettuato un confronto tra i prezzi di riferimento concordati al momento della stipulazione del contratto ed i valori di mercato.

Qualora dal confronto emerga una perdita significativa, questa viene riconosciuta a conto economico, qualora emerga un utile non viene accreditato.

RAPPORTI CON ALTRE IMPRESE E CON SOCIETA' E PARTI CORRELATE

Aderendo alla raccomandazione della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa del 20 febbraio 1997 n. 97001574 e del 27 febbraio 1998 n. 98015375 riportiamo i dati di sintesi al 31 dicembre 2003, sia patrimoniali che economici, intrattenuti dalle società consolidate con le società correlate.

Detti rapporti si riferiscono principalmente all'addebito per affitti, spese condominiali, pubblicitarie, operazioni su beni immobili e partecipazioni, regolati alle normali condizioni di mercato.

(in migliaia di euro)	Nostri crediti	Nostri debiti
Agricola Merse S.r.l.	81	-
E.G.A. S.r.l.	-	9
Gamma Gestioni S.r.l.	-	26
I.M.G. S.r.l.	-	16
INFI S.p.A.	24	-
Solitaire S.p.A.	-	2.282
Totale	105	2.333

(in migliaia di euro)	Prestazioni	
	Effettuate	Ricevute
Agricola Merse S.r.l.	18	118
E.G.A. S.r.l.	30	53
Eucera S.p.A.	-	6
Gamma Gestioni S.r.l.	79	158
I.M.G. S.r.l.	27	92
INFI S.p.A.	57	-
Mish Mash S.r.l.	-	17
Solitaire S.p.A.	98	828
Totale	309	1.272

ANALISI E COMMENTO DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE E DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI: 301 migliaia di euro.

I crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti riguardano i 7/10 del capitale sociale sottoscritto e non ancora versato della società Monrif Net S.r.l. deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 16 dicembre 2003.

B) IMMOBILIZZAZIONI: 180.332 migliaia di euro.

I) Immobilizzazioni immateriali: 32.668 migliaia di euro.

Diminuiscono di 8.334 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio principalmente per effetto dell'ammortamento.

Le movimentazioni subite da tali voci sono di seguito riassunte.

DETTAGLIO DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

(in migliaia di euro)	Situazione al 31.12.2002			Movimenti dell'esercizio				Situazione al 31.12.2003		
	Costo	Fondo ammort.	Netto	Acquisiz. (costo)	Riclassifiche e dismissioni Costo	Fondo ammort.	Ammortam. eserc.	Costo	Fondo ammortam.	Netto
Costi di impianto ed ampliamento	285	(228)	57	-	(1)	1	(37)	284	(264)	20
Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità	4.553	(2.840)	1.713	151	-	-	(896)	4.704	(3.736)	968
Brevetti e diritti di utilizzo opere ingegno	5.686	(4.457)	1.229	516	(105)	105	(741)	6.097	(5.093)	1.004
Concessioni licenze e marchi	1.993	(1.522)	471	203	(30)	30	(337)	2.166	(1.829)	337
Avviamento	8.641	(6.128)	2.513	-	-	-	(1.064)	8.641	(7.192)	1.449
Differenze di consolidamento	49.710	(18.109)	31.601	-	-	-	(5.091)	49.710	(23.200)	26.510
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-	16	-	-	-	16	-	16
Altre	7.420	(4.002)	3.418	111	-	-	(1.165)	7.531	(5.167)	2.364
Totale	78.288	(37.286)	41.002	997	(136)	136	(9.331)	79.149	(46.481)	32.668

La voce "avviamento" si riferisce per 687 migliaia di euro all'avviamento iscritto nel bilancio dell'Editrice Il Giorno S.p.A. conseguentemente all'acquisizione, effettuata in esercizi precedenti, del ramo editoriale relativo all'omonima testata; per 755 migliaia di euro alla testata *France Soir* e per 7 migliaia di euro ad altre testate di proprietà della Capogruppo.

La voce "differenze di consolidamento" comprende i maggiori valori attribuiti alle controllate: Società Pubblicità Editoriale S.p.A., Editrice Il Giorno S.p.A., Monrif Net S.r.l. e Presse Alliance SA.

Al 31 dicembre 2003 la voce "differenze di consolidamento" era così composta:

(in migliaia di euro)	Situazione al 31.12.2002			Situazione al 31.12.2003		
	Costo	Fondo ammort.	Netto	Costo	Fondo ammort.	Netto
Società Pubblicità Editoriale S.p.A.	18.172	(8.589)	9.583	18.172	(9.316)	8.856
Editrice Il Giorno S.p.A.	12.122	(1.760)	10.362	12.122	(2.245)	9.877
Monrif Net S.r.l.	26	(4)	22	26	(5)	21
Presse Alliance SA	19.390	(7.756)	11.634	19.390	(11.634)	7.756
Totale	49.710	(18.109)	31.601	49.710	(23.200)	26.510

Il periodo di ammortamento della "differenza di consolidamento" connessa alle società Editrice Il Giorno S.p.A., Monrif Net S.r.l., Società Pubblicità Editoriale S.p.A., è pari a venticinque anni in quanto correlato alle testate *il Resto del Carlino*, *La Nazione* e *Il Giorno*.

Il periodo di ammortamento connesso alla società Presse Alliance SA è pari a cinque anni in base al principio di prudenza, considerando la fase di ristrutturazione e rilancio che ha attraversato l'azienda.

La voce "altre" è costituita per quanto concerne CSP Centro Stampa Poligrafici S.r.l., da spese per migliorie apportate alla rotativa Goss installata presso lo stabilimento di Bologna, da ristrutturazioni e migliorie degli uffici in affitto effettuate dall'Editrice Il Giorno S.p.A. e dalla Società Pubblicità Editoriale S.p.A. e da ristrutturazione di immobili di terzi ed oneri per l'accensione di finanziamenti sostenuti dalla capogruppo.

II) Immobilizzazioni materiali: 111.944 migliaia di euro.

La composizione e movimentazione delle immobilizzazioni materiali è esposta nelle tabelle della pagina che segue, con riferimento ad ogni singola voce iscritta nel bilancio consolidato. Le immobilizzazioni materiali ammontano a 111.944 migliaia di euro e sono aumentate, rispetto allo scorso esercizio, di 15.376 migliaia di euro, principalmente per effetto della contabilizzazione dei contratti di leasing secondo il principio internazionale IAS 17.

Nella tabella che segue si evidenzia la movimentazione delle immobilizzazioni per effetto della contabilizzazione secondo lo IAS 17:

(in migliaia di euro)	Situazione al 31.12.2002			Movimenti dell'esercizio				Situazione al 31.12.2003		
	Costo	F.do ammort.	Netto	Acquisti	Costo Riclassifiche	F.do ammort.	Ammortam. eserc.	Costo	Fondo ammort.	Netto
Terreni e fabbricati	2.582	(194)	2.388	20.000	-	(39)	(677)	22.582	(910)	21.672
Impianti e macchinari	7.194	(719)	6.475	-	24.882	(13.447)	(3.208)	32.076	(17.374)	14.702
Attrezzature industriali e commerciali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri beni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	9.776	(913)	8.863	20.000	24.882	(13.486)	(3.885)	54.658	(18.284)	36.374

Nella voce "terreni e fabbricati" è stato allocato il maggior valore attribuito in sede di consolidamento relativamente alle controllate CSP Centro Stampa Poligrafici S.r.l. e Società Tipografica Tiburtina S.r.l.:

(in migliaia di euro)	Situazione al 31.12.2002			Situazione al 31.12.2003		
	Costo	Fondo ammort.	Netto	Costo	Fondo ammort.	Netto
CSP Centro Stampa Poligrafici S.r.l.	1.403	(111)	1.292	1.403	(135)	1.268
Società Tipografica Tiburtina S.r.l.	6.009	(1.684)	4.325	6.009	(1.864)	4.145
Totale	7.412	(1.795)	5.617	7.412	(1.999)	5.413

MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

(in migliaia di euro)	Situazione al 31.12.2002				Movimenti dell'esercizio								Situazione al 31.12.2003				
	Fondo				Investim.	Alienazioni		Riclassifiche		Ammort. eserc.	Svalut.	Variaz. area consolid.		Fondo			
	Costo	Rivalut.	ammort.	Netto		Costo	Fondo ammort.	Costo	Fondo ammort.			Costo	esrec.	Costo	Svalut.	Fondo amm.	Netto
Terreni e fabbricati	76.444	11.332	(28.051)	59.725	20.323	(5.222)	2.758	215	(39)	(3.115)	-	-	-	91.760	11.332	(28.447)	74.645
Impianti e macchinari	77.754	317	(48.902)	29.169	1.954	(5.695)	4.759	24.093	(12.668)	(7.186)	-	(3.612)	350	94.494	317	(63.647)	31.164
Attrezzature industriali e comm.	21.169	91	(15.582)	5.678	2.066	(2.349)	2.315	883	(782)	(1.977)	-	(2.052)	1.020	19.717	91	(15.006)	4.802
Altri beni	5.995	-	(4.425)	1.570	237	(579)	471	-	-	(498)	(97)	(94)	2	5.559	(97)	(4.450)	1.012
Immobilizz. in corso e acconti	426	-	-	426	201	-	-	(306)	-	-	-	-	-	321	-	-	321
Totale	181.788	11.740	(96.960)	96.568	24.781	(13.845)	10.303	24.885	(13.489)	(12.776)	(97)	(5.758)	1.372	211.851	11.643	(111.550)	111.944

INVESTIMENTI EFFETTUATI NELL'ESERCIZIO 2003 DALLE SOCIETA' CONSOLIDATE

(in migliaia di euro)	Poligrafici Editoriale S.p.A.	Grafica Editoriale Printing S.r.l.	S.P.E. S.p.A.	CSP Centro Stampa Poligrafici S.r.l.	Società Tipografica Tiburtina S.r.l.	Superprint Editoriale S.r.l.	Monrif Net S.r.l.	Monrif Real Estate S.p.A.	Presse Alliance SA	Totale
Terreni e fabbricati	316	-	-	7	-	-	-	20.000	-	20.323
Impianti e macchinari	179	380	140	1.255	-	-	-	-	-	1.954
Attrezzature industriali e commerciali	1.746	13	58	233	9	4	1	-	2	2.066
Altri beni	216	20	-	1	-	-	-	-	-	237
Immobilizzazioni in corso e acconti	198	3	-	-	-	-	-	-	-	201
Totale	2.655	416	198	1.496	9	4	1	20.000	2	24.781

III) Immobilizzazioni finanziarie: 35.720 migliaia di euro.

Diminuiscono complessivamente di 4.723 migliaia di euro.

1) Partecipazioni: 32.862 migliaia di euro.

Imprese controllate: zero.

Le principali movimentazioni intervenute riguardano la vendita, avvenuta l'11 dicembre 2003, dell'intera quota pari al 50% della società Immobiliare Quartiere Direzionale S.r.l., detenuta dalla società Monrif Real Estate S.p.A. (ex IPE Real Estate S.p.A.).

Imprese collegate: 11.618 migliaia di euro.

Le principali variazioni riguardano la società DADA S.p.A. e Gaics S.a.s. e sono riportate nella tabella della pagina che segue.

Altre imprese: 21.244 migliaia di euro.

Non vi sono state variazioni significative nel periodo in esame.

DETTAGLIO DELLE PARTECIPAZIONI IMMOBILIZZATE

(in migliaia di euro)	Situazione al 31.12.2002			Movimenti dell'esercizio						Situazione al 31.12.2003		
	Costo	Rivalut. Svalut.	Netto	Acquisiz. Ripianam.	Costo	Alienaz. Fondo	Svalut.	Rivalut.	Altri movim.	Costo	Rivalut. Svalut.	Netto
Immobiliare Quartiere Direzionale S.r.l. Assago (MI) - Cap. soc. € 101.490	2.670	-	2.670	-	(2.670)	-	-	-	-	-	-	-
France Soir Magazine S.a.r.l. Aubervilliers (F) - Cap. soc. € 40.000	32	(32)	-	-	-	-	-	-	-	32	(32)	-
Totale società controllate	2.702	(32)	2.670	-	(2.670)	-	-	-	-	32	(32)	-
Dada S.p.A. Firenze - Cap. soc. € 2.664.101	14.282	(4.721)	9.561	-	-	-	(3.851)	-	-	14.282	(8.572)	5.710
Gaics S.a.s. Aubervilliers (F) - Cap. soc. € 6.000.148	-	-	-	6.000	(3.786)	-	-	-	-	2.214	-	2.214
Gourmet.it S.r.l. Firenze - Cap. soc. € 40.000	10	(10)	-	-	(10)	-	-	-	10	-	-	-
Giuntimonrif TV S.r.l. (in liquidazione) Bologna - Cap. soc. € 380.000	853	(797)	56	-	-	-	-	-	(56)	853	(853)	-
CdFlash.Com S.r.l. (in liquidazione) Roma - Cap. soc. € 14.000	1.441	(1.441)	-	-	-	-	-	-	-	1.441	(1.441)	-
Logital S.p.A. Bologna - Cap. soc. € 193.335	3.615	(597)	3.018	-	-	-	(285)	-	-	3.615	(882)	2.733
Nautital S.p.A. Bologna - Cap. soc. € 500.000	100	(11)	89	-	-	-	(19)	-	-	100	(30)	70
Rotopress International S.r.l. Loreto (AN) - Cap. soc. € 2.700.000	891	-	891	-	-	-	-	-	-	891	-	891
Le Matin S.a.r.l. Bruxelles	2.033	(2.033)	-	-	-	-	-	-	-	2.033	(2.033)	-
Totale società collegate	23.225	(9.610)	13.615	6.000	(3.796)	-	(4.155)	-	(46)	25.429	(13.811)	11.618
Ansa S. c. a. r. l. Roma - Cap. soc. € 12.766.800	675	-	675	-	-	-	-	100	-	675	100	775
City Life S.p.A. Firenze - Cap. soc. € 395.072	80	(77)	3	-	-	-	(3)	-	-	80	(80)	-
Immobiliare Editori Giornali S.r.l. Roma - Cap. soc. € 830.462	152	-	152	-	-	-	-	-	-	152	-	152
C.A.A.F. dell'Ind. dell'Emilia Romagna Golf Tolcinasco S.r.l.	4	-	4	-	-	-	-	-	-	4	-	4
Cafi S.r.l. Bologna - Cap. soc. € 780.000	119	-	119	-	-	-	-	-	-	119	-	119
Consortium S.r.l. Consortio Bologna Energia	671	-	671	-	-	-	-	-	-	671	-	671
Consortio Progetto Acqua	19.522	-	19.522	-	-	-	-	-	-	19.522	-	19.522
Totale altre imprese	21.225	(77)	21.148	-	-	-	(4)	100	-	21.225	19	21.244
Totale partecipazioni	47.152	(9.719)	37.433	6.000	(6.466)	-	(4.159)	100	(46)	46.686	(13.824)	32.862

2) Crediti: 2.858 migliaia di euro.

b) Crediti verso imprese collegate: 510 migliaia di euro.

Si tratta di crediti verso la CdFlash.Com S.r.l. vantati dalla capogruppo e dalla Monrif Net S.r.l..

d) Crediti verso altri oltre dodici mesi: 2.347 migliaia di euro.

Accoglie i crediti per l'anticipo I.R.PE.F. sul trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.

C) ATTIVO CIRCOLANTE: 164.903 migliaia di euro.

I) Rimanenze: 7.032 migliaia di euro.

1) Rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo: 4.676 migliaia di euro.

Sono costituite da scorte di carta, inchiostri e materiale tipografico vario.

3) Lavori in corso su ordinazione: 675 migliaia di euro.

I lavori in corso si riferiscono alle commesse in lavorazione alla fine dell'esercizio della società Grafica Editoriale Printing S.r.l., la cui ultimazione è prevista entro l'anno corrente.

4) Prodotti finiti e merci: 1.681 migliaia di euro.

I prodotti finiti sono costituiti principalmente da libri e riviste, la cui produzione si è ultimata e la cui vendita non si è realizzata entro la fine dell'esercizio.

La valutazione delle rimanenze a costi correnti di fine esercizio avrebbe comportato un maggior valore di circa 71 migliaia di euro.

II) Crediti: 126.659 migliaia di euro.

Aumentano di 7.612 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio.

Diamo qui di seguito la composizione ed il dettaglio della movimentazione. Tutti i crediti hanno natura commerciale e scadenze inferiori ai cinque anni.

1) Verso clienti: 100.173 migliaia di euro.

(in migliaia di euro)	al 31.12.03	al 31.12.02	Variazione
Con scadenza entro 12 mesi:			
Clienti Italia	102.858	98.995	3.863
Clienti estero	8.196	9.192	(996)
(meno) Fondo svalutazione	(11.277)	(11.569)	292
	99.777	96.618	3.159
Con scadenza oltre 12 mesi:			
Clienti Italia	2.926	2.773	153
Clienti estero	80	305	(225)
(meno) Fondo svalutazione	(2.610)	(2.511)	(99)
	396	567	(171)
Totale	100.173	97.185	2.988

3) Verso imprese collegate: 246 migliaia di euro.

(in migliaia di euro)	al 31.12.03	al 31.12.02	Variazione
CdFlash.Com S.r.l. (in liquidazione)	8	8	-
Giuntimonrif TV S.r.l. (in liquidazione)	-	35	(35)
Gourmet.it S.r.l.	-	4	(4)
Gaics S.a.s.	151	-	151
Rotopress International S.r.l.	46	21	25
Logital S.p.A.	41	41	-
Totale	246	109	137

4) Verso imprese controllanti: 1.472 migliaia di euro.

Il credito verso la controllante Monrif S.p.A. è relativo al trasferimento di I.V.A. di Gruppo ed a servizi prestati.

5) Verso altri: 24.768 migliaia di euro.

(in migliaia di euro)	al 31.12.03	al 31.12.02	Variazione
Con scadenza entro 12 mesi:			
Erario:			
I.V.A.	760	1.193	(433)
I.R.PE.G.	2.556	2.463	93
I.R.A.P.	473	370	103
Ritenute acconto su interessi	60	91	(31)
Crediti d'imposta Legge Editoria n. 62/01	468	-	468
Imposte anticipate	6.953	2.584	4.369
Diversi:			
Contributi dello Stato in conto interessi su mutui agevolati	449	1.439	(990)
Anticipi a fornitori	629	172	457
Aziende concedenti per inserito pubblicità	-	377	(377)
Crediti per vendita della partecipazione Cafè S.r.l.	-	2.386	(2.386)
Crediti vari	3.557	2.784	773
	15.905	13.859	2.046
Con scadenza oltre 12 mesi:			
Crediti verso il personale per anticipi, spese e servizi	85	88	(3)
Depositi cauzionali	370	364	6
Imposte chieste a rimborso	1.749	1.758	(9)
Anticipi a fornitori	1	1	-
Crediti per la vendita della partecipazione Cafè S.r.l.	2.621	2.621	-
Crediti di imposta Legge Editoria n. 62/01	800	-	800
Imposte anticipate	3.237	1.484	1.753
	8.863	6.316	2.547
Totale	24.768	20.175	4.593

Non risultano crediti con scadenza oltre i cinque anni.

III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni: 11.127 migliaia di euro.

Sono così costituite:

(in migliaia di euro)	al 31.12.03	al 31.12.02	Variazione
Partecipazioni in imprese controllanti:			
Monrif S.p.A.: n. 931.247 azioni	572	-	572
Altre partecipazioni:			
Mediobanca S.p.A.: n. 100.000 azioni	882	776	106
DADA S.p.A.	38	47	(9)
	920	823	97
Azioni proprie:			
Poligrafici Editoriale S.p.A.: n. 622.884 azioni	868	-	868
Altri titoli:			
Unicredit Banca S.p.A. TV 19/6/03	-	3.198	(3.198)
CCT scadenza 2007	139	139	-
Monte dei Paschi di Siena - Obbligazioni	250	250	-
	389	3.587	(3.198)
Totale partecipazioni e titoli	2.749	4.410	(1.661)
Crediti:			
Verso imprese collegate:			
CdFlash.Com S.r.l. (in liquidazione)	-	412	(412)
Rotopress International S.r.l.	-	1.130	(1.130)
	-	1.542	(1.542)
Verso imprese controllanti:			
Monrif S.p.A.	7.542	-	7.542
Verso altri:			
Giuntimonrif Tv S.r.l. (in liquidazione)	10	-	10
Crediti verso istituti previdenziali	826	772	54
	836	772	64
Totale	11.127	6.724	4.403

Il credito verso la Monrif S.p.A. si riferisce per 7.138 migliaia di euro ad un finanziamento accordato dalla Poligrafici Editoriale S.p.A. a titolo oneroso.

IV) Disponibilità liquide: 20.085 migliaia di euro.

Aumentano di 3.551 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio e rappresentano le effettive liquidità al 31 dicembre 2003.

I movimenti intervenuti sono dettagliati nell'allegato prospetto di analisi della struttura patrimoniale e nel rendiconto finanziario. In tali prospetti vengono indicati i flussi finanziari dell'indebitamento netto a breve termine così formato:

(in migliaia di euro)	al 31.12.03	al 31.12.02	Variazione
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	11.127	6.724	4.403
Disponibilità liquide	20.085	16.534	3.551
Debiti verso banche a breve termine	(41.990)	(48.756)	6.766
Debiti verso altri finanziatori a breve termine per leasing	(4.679)	(1.437)	(3.242)
Totale	(15.457)	(26.935)	11.478

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI: 908 migliaia di euro.

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)	al 31.12.03	al 31.12.02	Variazione
Ratei:			
Per interessi su titoli	-	8	(8)
Prestazioni di servizi	76	30	46
	76	38	38
Risconti:			
Per canoni leasing	256	3.576	(3.320)
Diversi	576	585	(9)
	832	4.161	(3.329)
Totale	908	4.199	(3.291)

La riduzione dei risconti per canoni di leasing è dovuta alla contabilizzazione dei contratti di leasing secondo il principio internazionale IAS 17.

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

A) PATRIMONIO NETTO: 67.045 migliaia di euro.

Il patrimonio netto aumenta di 2.274 migliaia di euro, come risulta dal seguente prospetto:

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva sovrap. azioni	Riserva legale	Riserva azioni proprie	Altre riserve	Risultati esercizi preced.	Risultato del Gruppo	Patrimonio netto di Gruppo	Capitale e risultato di terzi	Totale
Valore al 31.12.2002	34.320	40.738	7.546	-	1.029	(2.018)	(17.308)	64.307	464	64.771
Destinazione del risultato d'esercizio	-	(1.033)	-	-	(1.029)	(15.246)	17.308	-	-	-
Passaggio a riserva indisponibile per acquisto azioni proprie	-	(1.440)	-	1.440	-	-	-	-	-	-
Ripianamento perdite di competenza di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	560	560
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	2.639	2.639	(925)	1.714
Valore al 31.12.2003	34.320	38.265	7.546	1.440	-	(17.264)	2.639	66.946	99	67.045

B) FONDO PER RISCHI ED ONERI: 19.532 migliaia di euro.

Aumentano di 423 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

(in migliaia di euro)	al 31.12.02	Accantonamenti	Utilizzi	Riclassifiche	al 31.12.03
Fondi per imposte	1.006	1.314	(376)	-	1.944
Altri	18.103	2.867	(3.432)	50	17.588
Totale	19.109	4.181	(3.808)	50	19.532

I fondi per rischi ed oneri futuri sono finalizzati a coprire le passività potenzialmente derivanti da cause legali, da inesigibilità diverse e da clausole di impegni contrattuali.

Il fondo imposte comprende gli accantonamenti di competenza adeguati a fronteggiare le imposte differite da pagare nei prossimi anni sulle plusvalenze patrimoniali per le quali è stata dilazionata l'imposizione ai sensi dell'attuale normativa fiscale e le imposte differite sulle scritture di consolidamento.

La voce "altri" si riferisce per 602 migliaia di euro a probabili oneri futuri relativi alle partecipazioni di Giuntimonrif TV S.r.l. e CdFlash.Com S.r.l.; per 107 migliaia di euro all'adeguamento dei prodotti derivati ai valori di mercato; per 10.200 migliaia di euro a contenzioso relativo a risarcimento danni e cause di lavoro; per 834 migliaia di euro al rischio connesso alla reiezione dell'istanza di riconoscimento di stato di crisi aziendale e connessa corresponsione del trattamento straordinario di integrazioni salariali della controllata S.P.E. S.p.A.; per 2.056 migliaia di euro ai fondi indennità suppletiva di clientela; per 2.652 migliaia di euro all'operazione di vendita alla Victoria 2000 S.r.l. di parte delle quote di partecipazione della Compagnia Agricola Finanziaria Immobiliare S.r.l. pari al 24,332%: poiché tale cessione è sottoposta a condizione risolutiva, gli effetti economici della transazione sono stati prudentemente differiti fino al 31 maggio 2005 mediante l'accantonamento al fondo ovvero, fino a quando vi sarà la certezza di non avveramento delle condizioni risolutive; per 600 migliaia di euro ad una vertenza connessa alla testata Le Matin e per 537 migliaia di euro a probabili oneri futuri diversi.

I fondi per oneri e rischi relativi ai crediti pubblicitari sono stati riclassificati in deduzione dei crediti.

C) FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO: 43.717 migliaia di euro.

Aumenta di 1.032 migliaia di euro. I movimenti intervenuti nell'esercizio sono i seguenti:

(in migliaia di euro)	
Saldo al 31.12.2002	42.685
Accantonamento dell'esercizio	5.931
Utilizzo	(3.475)
Anticipazioni	(1.424)
Saldo al 31.12.2003	43.717

Il fondo è formato da quanto dovuto ai dipendenti ed agli agenti in forza al 31 dicembre 2003 secondo la normativa in vigore.

PERSONALE DIPENDENTE

La composizione media dell'organico di Gruppo è riepilogata nel seguente prospetto:

		2003	2002	Variazione
Impiegati e dirigenti	n.	653	721	(68)
Operai	n.	235	310	(75)
Giornalisti e pubblicisti	n.	559	574	(15)
Totale	n.	1.447	1.605	(158)

D) DEBITI: 197.089 migliaia di euro.

Rispetto al precedente esercizio diminuiscono di 5.538 migliaia di euro.

Non esistono debiti commerciali con scadenza superiore ai cinque anni.

3) Debiti verso banche: 71.387 migliaia di euro.

Diminuiscono di 27.357 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2002.

Il debito complessivo è così formato:

(in migliaia di euro)	Totale		Situazione al 31.12.03		Totale		Variazione
	al 31.12.03	nei 12 mesi	da 1 a 5 anni	oltre 5 anni	al 31.12.02		
Conti correnti passivi	21.404	21.404	-	-	35.963	(14.559)	
Finanziamenti	49.983	20.586	26.076	3.321	62.781	(12.798)	
Totale	71.387	41.990	26.076	3.321	98.744	(27.357)	

I finanziamenti in essere alla fine dell'esercizio ed i movimenti intervenuti nell'anno sono meglio specificati nella tabella alla pagina seguente.

4) Debiti verso altri finanziatori: 28.161 migliaia di euro.

Si è provveduto ad iscrivere in questa voce i debiti verso società di leasing risultanti dalla contabilizzazione, in conformità a quanto previsto dallo IAS 17, di immobili ed impianti utilizzati mediante contratti di leasing finanziario.

DETTAGLIO DEI FINANZIAMENTI

(in migliaia di euro)	Debito al 31.12.02	Rate pagate nel 2003	Totale al 31.12.03	Parte entro 1 anno	Parte da 1 a 5 anni	Parte oltre 5 anni	Tasso	Scadenza	Legge agevol.
Banco di Sicilia S.p.A. Finanz. L.416/81	2.155	(2.155)	-	-	-	-	Variabile	2003	416/81
Mediocredito Lombardo	3.408	(620)	2.788	620	2.168	-	Variabile	2008	416/81
Cassa di Risparmio di Firenze	15.752	(4.664)	11.088	4.663	6.425	-	Variabile	2006	
Carisbo	4.840	(849)	3.991	905	3.086	-	Variabile	2007	416/81
Interbanca S.p.A.	23.250	(3.322)	19.928	3.321	13.286	3.321	Variabile	2009	
Mediobanca S.p.A.	10.000	-	10.000	10.000	-	-	Variabile	2004	
Unicredit Banca S.p.A.	3.233	(1.045)	2.188	1.077	1.111	-	Variabile	2005	
Banco di Napoli	143	(143)	-	-	-	-	Variabile	2006	
Totale	62.781	(12.798)	49.983	20.586	26.076	3.321			

I finanziamenti sono garantiti da ipoteche su immobili e da garanzie su titoli di proprietà delle società del Gruppo Poligrafici.

6) Debiti verso fornitori: 46.519 migliaia di euro.

Diminuiscono di 1.076 migliaia di euro per le normali oscillazioni dell'esercizio.

9) Debiti verso imprese collegate: 2.865 migliaia di euro.

(in migliaia di euro)	al 31.12.03	al 31.12.02	Variazione
CdFlash.Com S.r.l. (in liquidazione)	-	28	(28)
Gaics S.a.s.	2.023	-	2.023
Rotopress International S.r.l.	842	504	338
Totale	2.865	532	2.333

10) Debiti verso imprese controllanti: 52 migliaia di euro.

Il debito verso le controllanti riguarda rapporti commerciali fra Monrif S.p.A. ed alcune controllate.

11) Debiti tributari: 10.101 migliaia di euro.

Aumentano di 3.869 migliaia di euro; il dettaglio è nel prospetto che segue:

(in migliaia di euro)	al 31.12.03	al 31.12.02	Variazione
Con scadenza entro 12 mesi:			
I.R.P.E.F.	3.101	3.089	12
I.V.A.	1.269	1.083	186
I.R.A.P. e I.R.P.E.G.	3.999	2.007	1.992
Diversi	331	53	278
Imposte differite	1.401	-	1.401
Totale	10.101	6.232	3.869

12) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale: 6.118 migliaia di euro.

Diminuiscono di 2.303 migliaia di euro.

La voce si riferisce ai contributi assicurativi di previdenza e assistenza relativi alle competenze pagate al personale nel mese di dicembre 2003.

13) Altri debiti: 31.407 migliaia di euro.

Diminuiscono di 1.569 migliaia di euro e sono così costituiti:

(in migliaia di euro)	al 31.12.03	al 31.12.02	Variazione
Con scadenza entro 12 mesi:			
Verso aziende concedenti	1.289	1.522	(233)
Verso dipendenti	14.023	17.395	(3.372)
Debiti per provvigioni	5.734	5.358	376
Verso collaboratori esterni	2.930	2.081	849
Creditori diversi	5.418	4.720	698
	29.394	31.076	(1.682)
Con scadenza oltre 12 mesi:			
Debiti verso Solitaire S.p.A.	1.768	1.768	-
Cauzioni ricevute	134	132	2
Altri debiti	111	-	111
	2.013	1.900	113
Totale	31.407	32.976	(1.569)

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI: 19.061 migliaia di euro.

Aumentano di 15.644 migliaia di euro e sono così costituiti:

(in migliaia di euro)	al 31.12.03	al 31.12.02	Variazione
Ratei:			
Interessi passivi	346	438	(92)
Diversi	34	75	(41)
	380	513	(133)
Risconti:			
Affitti attivi	199	196	3
Abbonamenti da espletare	860	897	(37)
Diversi	144	323	(179)
Contributi Legge Editoria 62/01	1.198	-	1.198
Plusvalenze differite	16.280	1.488	14.792
	18.681	2.904	15.777
Totale	19.061	3.417	15.644

Non ci sono ratei e risconti passivi la cui scadenza risulti superiore ai cinque anni, ad eccezione del sconto relativo al differimento delle plusvalenze.

Una prima plusvalenza pari a 1.241 migliaia di euro fu realizzata nel 1999 dalla vendita di un immobile poi oggetto di leasing da parte di società del Gruppo. In sede di bilancio consolidato si è provveduto a ripartire la plusvalenza in nove anni per un periodo pari alla durata del leasing.

La seconda plusvalenza pari a 15.039 migliaia di euro è stata realizzata dalla capogruppo a seguito della vendita di un immobile alla Selmabipiemme Leasing S.p.A. e contestuale riacquisto in leasing da parte della Monrif Real Estate S.p.A.. La plusvalenza è stata differita in dieci anni, in base alla durata del contratto di leasing.

CONTI D'ORDINE

(in migliaia di euro)	al 31.12.03	al 31.12.02	Variazione
Fidejussioni rilasciate a terzi a favore di:			
CSP Centro Stampa Poligrafici S.r.l.	2.373	3.164	(791)
Grafica Editoriale Printing S.r.l.	4.671	8.008	(3.337)
Società Tipografica Tiburtina S.r.l.	3.613	2.213	1.400
Monrif Net S.r.l.	347	-	347
Altri	5.529	85	5.444
	16.533	13.470	3.063
Ipoteche:			
Ipoteca a favore di Grafica Editoriale Printing S.r.l.	3.991	4.840	(849)
	20.524	18.310	2.214
Impegno per:			
Contratti diversi	7.066	7.246	(180)
	7.066	7.246	(180)
Beni di terzi:			
Titoli in pegno a garanzia di operazioni finanziarie	47	47	-
Altri beni in deposito	92	124	(32)
	139	171	(32)
Totale	27.729	25.727	2.002

Fidejussioni rilasciate a terzi a favore di:

Per quanto riguarda CSP Centro Stampa Poligrafici S.r.l. viene indicata una fidejussione a garanzia di un mutuo; per Grafica Editoriale Printing S.r.l. si tratta di una fidejussione rilasciata a Unicredit Banca S.p.A. a garanzia dell'acquisizione di una rotativa da stampa; per la Società Tipografica Tiburtina S.r.l. si tratta di una fidejussione a garanzia di un debito residuo per 824 migliaia di euro e di una fidejussione a garanzia di un mutuo per 2.789 migliaia di euro.

Le altre fidejussioni rilasciate a terzi per 4.084 migliaia di euro sono a favore di compagnie assicurative e di istituti bancari da parte di Monrif Real Estate S.p.A., per 1.360 migliaia di euro sono per fidejussioni rilasciate da Grafica Editoriale Printing S.r.l. alla Banca delle Marche a favore di Rotopress International S.r.l. e per 85 migliaia di euro sono per fidejussioni rilasciate a Unicredit Banca S.p.A. da parte della Società Pubblicità Editoriale S.p.A..

Ipoteche:

Viene indicata un'ipoteca su un immobile di proprietà per garantire un mutuo contratto dalla controllata Grafica Editoriale Printing S.r.l. con la Carisbo.

Impegni per contratti diversi:

Gli impegni per contratti diversi si riferiscono per 2.066 migliaia di euro ad una fidejussione, scadente nel 2006, rilasciata a BNL Fondi Immobiliari a copertura di tutti i rischi connessi all'acquisizione dell'immobile direzionale di proprietà della Poligrafici Editoriale S.p.A., avvenuta nel 2001.

L'impegno verso Unicredit Banca S.p.A. di 5.000 migliaia di euro è rappresentativo del valore nozionale di un contratto di "convertible swap" con scadenza al 15 aprile 2008.

CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE: 312.478 migliaia di euro.

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni: 301.499 migliaia di euro.

DETTAGLIO PER CATEGORIA DI ATTIVITÀ

(in migliaia di euro)	2003	2002	Variazione
Vendite giornali	106.068	105.357	711
Pubblicità	139.002	140.208	(1.206)
Stampa per conto terzi	31.048	39.555	(8.507)
Vendita di prodotti collaterali	23.387	3.778	19.609
Diversi	1.994	3.724	(1.730)
Totale	301.499	292.622	8.877

DETTAGLIO PER AREA GEOGRAFICA

(in migliaia di euro)	Italia	Francia	Altri
Vendite giornali	91.011	15.057	-
Pubblicità	136.965	2.037	-
Stampa per conto terzi	25.748	3.800	1.500
Altri prodotti editoriali	23.387	-	-
Diversi	1.994	-	-
Totale	279.105	20.894	1.500

I ricavi del territorio nazionale derivano dalla cessione di beni e dalle prestazioni di servizi nelle regioni di maggior diffusione dei quotidiani editi dalla Poligrafici Editoriale S.p.A.: Emilia Romagna, Marche, Toscana, Umbria e Lombardia.

I ricavi relativi alla Francia si riferiscono alle vendite di beni e prestazioni di servizi effettuate dalla controllata Presse Alliance SA in Francia.

5) Altri ricavi e proventi: 10.014 migliaia di euro.

(in migliaia di euro)	2003	2002	Variazione
Altri ricavi e proventi:			
Affitti attivi	3.647	3.681	(34)
Plusvalenze da alienazione di beni	266	217	49
Diversi	3.598	3.855	(257)
	7.511	7.753	(242)
Contributi in conto esercizio	2.503	2.190	313
Totale	10.014	9.943	71

Nei contributi in conto esercizio 2.211 migliaia di euro si riferiscono alla controllata Presse Alliance SA e sono conseguenti a sovvenzioni concesse dallo Stato francese alle società editoriali che risentono della crisi del mercato pubblicitario.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE: 303.059 migliaia di euro.

Aumentano di 719 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio.

Compensi agli Amministratori e ai Sindaci

I compensi agli Amministratori ed ai Sindaci della Poligrafici Editoriale S.p.A. per lo svolgimento di tali funzioni anche nelle altre società consolidate sono stati, per l'esercizio 2003, rispettivamente pari a 825 migliaia di euro e a 79 migliaia di euro.

C) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI: (3.164) migliaia di euro.**15) Proventi da partecipazioni:** 18 migliaia di euro.

Sono così composti:

(in migliaia di euro)	2003	2002	Variazione
Imprese controllate:			
Dividendi:			
Dividendo distribuito da Gitanair S.p.A.	-	2.256	(2.256)
Credito di imposta su dividendo distribuito da Gitanair S.p.A.	-	1.005	(1.005)
Altre imprese:			
Plusvalenze da alienazioni:			
Dividendo distribuito da Mediobanca S.p.A.	18	15	3
Credito di imposta su dividendo distribuito da Mediobanca S.p.A.	-	8	(8)
Totale	18	3.284	(3.266)

16) Altri proventi finanziari: 1.451 migliaia di euro.

La voce più significativa di bilancio riguarda gli "altri proventi finanziari diversi" per 1.231 migliaia di euro.

Sono così costituiti:

(in migliaia di euro)	2003	2002	Variazione
Interessi verso banche	237	373	(136)
Interessi verso clienti	165	94	71
Variazioni di cambio	452	193	259
Diversi	377	419	(42)
Totale	1.231	1.079	152

17) Interessi ed altri oneri finanziari: 4.633 migliaia di euro.

(in migliaia di euro)	2003	2002	Variazione
Imprese controllate:			
Gitanair S.p.A.	-	85	(85)
Impresa controllante:			
Monrif S.p.A.	47	59	(12)
Diverse:			
Scoperti di conto corrente e anticipazioni varie	845	1.136	(291)
Interessi su mutui	557	828	(271)
Oneri finanziari su dilazioni concesse da fornitori	137	217	(80)
Oneri finanziari e commissioni su collocamento titoli e su fidejussioni	209	255	(46)
Interessi banche su finanziamenti oltre 12 mesi	1.644	2.076	(432)
Minusvalenze ordinarie da alienazioni partecipazioni	105	60	45
Oneri finanziari diversi	1.089	748	341
Totale	4.633	5.464	(831)

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE: (4.665) migliaia di euro.**18) Rivalutazioni:** 206 migliaia di euro.

La rivalutazione di partecipazioni riguarda la società Ansa S.c. a r.l. per 100 migliaia di euro ed è dovuta al fatto che sono venute a meno le condizioni che avevano determinato le svalutazioni negli esercizi precedenti, mentre la rivalutazione dei titoli iscritti nell'attivo circolante, pari a 106 migliaia di euro, riguarda le azioni di Mediobanca adeguate ai valori di fine esercizio.

19) Svalutazioni: 4.871 migliaia di euro.

(in migliaia di euro)	2003	2002	Variazione
a) di partecipazioni:			
Società controllate:			
Gitanair S.p.A.	-	2.187	(2.187)
Società collegate:			
CdFlash.Com S.r.l. (in liquidazione)	232	241	(9)
DADA S.p.A.	3.851	5.219	(1.368)
Giuntimonrif TV S.r.l. (in liquidazione)	-	398	(398)
Gourmet.it S.r.l.	-	10	(10)
Logital S.p.A.	285	328	(43)
Nautital S.p.A.	19	11	8
Sebe S.r.l.	-	354	(354)
	4.387	6.561	(2.174)
Altre:			
City Life S.p.A.	3	26	(23)
Spe Vision S.r.l.	-	6	(6)
Mediobanca S.p.A.	-	460	(460)
	3	492	(489)
	4.390	9.240	(4.850)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni:			
Svalutazione crediti verso CdFlash.Com S.r.l.	471	-	471
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni:			
Titoli obbligazionari	1	7	(6)
Azioni DADA S.p.A.	9	47	(38)
	10	54	(44)
Totale	4.871	9.294	(4.423)

La svalutazione della società DADA S.p.A. si origina dalla valutazione della medesima secondo il metodo del patrimonio netto.

E) PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI: 5.653 migliaia di euro.

20) Proventi: 10.091 migliaia di euro.

(in migliaia di euro)	2003	2002	Variazione
a) proventi straordinari:			
Provvigioni relative a esercizi precedenti	226	170	56
Recuperi per maggiori imposte accantonate in precedenti esercizi	-	121	(121)
Sopravvenienze attive società francesi	121	3.433	(3.312)
Sopravv. relative al piano di ristrutturazione delle società francesi	-	2.938	(2.938)
Sopravvenienze attive diverse società italiane	1.136	1.813	(677)
	1.483	8.475	(6.992)
b) plusvalenze da alienazioni:			
di immobilizzazioni:			
Redazione di Ravenna	-	258	(258)
Redazione di Viareggio	253	-	253
Differite in più anni	1.919	247	1.672
Altri	6	176	(170)
di partecipazioni:			
Plusvalenza alienazione partecipazioni in Gaics S.a.s.	786	-	786
Plusvalenza alienazione azioni proprie Poligrafici	292	-	292
Plusvalenza alienazione di una parte delle quote in Cafè S.r.l.	-	3.347	(3.347)
Plusvalenza alienazione Immobiliare			
Quartiere Direzionale S.r.l.	5.352	-	5.352
Plusvalenza alienaz. n. 630.519 azioni DADA S.p.A.	-	7.431	(7.431)
	8.608	11.459	(2.851)
Totale	10.091	19.934	(9.843)

21) Oneri: 4.438 migliaia di euro.

(in migliaia di euro)	2003	2002	Variazione
Provvigioni relative ad esercizi precedenti	192	107	85
Vertenze e contenzioso	94	2	92
Incentivazione all'esodo del personale dipendente	807	2.697	(1.890)
Contributi previdenziali per il prepensionamento di personale in esubero nell'esercizio in corso	331	3.436	(3.105)
Sopravvenienza passiva Globalmotors	-	776	(776)
Sopravvenienze passive diverse società italiane	800	1.307	(507)
Contabilizzazione dei leasing secondo il principio IAS 17 in relazione ad anni precedenti	939	-	939
Sopravvenienze passive diverse società francesi	643	6.595	(5.952)
	3.806	14.920	(11.114)
Minusvalenze da alienazioni	4	228	(224)
Imposte relative ai periodi precedenti	628	295	333
Totale	4.438	15.443	(11.005)

22) Imposte sul reddito dell'esercizio: 5.529 migliaia di euro.

(in migliaia di euro)	2003	2002	Variazione
Imposte correnti	8.833	6.780	2.053
Imposte differite	(3.304)	7.055	(10.359)
Totale	5.529	13.835	(8.306)

INFORMATIVA SUPPLEMENTARE

ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA

(in migliaia di euro)	31.12.2003	31.12.2002
A) IMMOBILIZZAZIONI NETTE		
Immobilizzazioni immateriali	32.668	41.002
Immobilizzazioni materiali	111.944	96.568
Immobilizzazioni finanziarie	35.720	40.443
	180.332	178.013
B) CAPITALE D'ESERCIZIO		
Rimanenze di magazzino	7.032	7.546
Crediti commerciali	126.659	119.047
Altre attività	1.209	4.745
Debiti commerciali ed altri debiti	(97.541)	(96.792)
Fondi per rischi ed oneri	(19.532)	(19.109)
Altre passività	(19.061)	(3.417)
	(1.234)	12.020
C) CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITÀ D'ESERCIZIO (A+B)	179.098	190.033
D) FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO	(43.717)	(42.685)
E) FABBISOGNO NETTO DI CAPITALE (C+D)	135.381	147.348

coperto da:

F) CAPITALE PROPRIO		
Capitale sociale versato	34.320	34.320
Sovrapprezzo emissione azioni, conguaglio dividendi e rimborsi spese	38.265	40.738
Riserva legale	7.546	7.546
Altre riserve	1.440	1.029
Utili (perdite) portate a nuovo	(17.264)	(2.018)
Patrimonio netto di terzi	99	464
Utile (perdita) dell'esercizio	2.639	(17.308)
	67.045	64.771
G) INDEBITAMENTO (DISPONIBILITÀ) FINANZIARIO NETTO		
Debiti finanziari a medio e lungo termine	29.397	49.988
Debiti verso società di leasing a medio e lungo termine	23.482	5.654
(Disponibilità) Indebitamento finanziario netto a breve termine	10.778	25.498
Debiti verso società di leasing a breve termine	4.679	1.437
	68.336	82.577
H) TOTALE COME IN E) - (F+G)	135.381	147.348

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	2003	2002
A) DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE INIZIALI	(26.935)	(17.710)
B) FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ D'ESERCIZIO		
Utile (perdita) dell'esercizio	2.639	(17.308)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	22.204	20.148
(Rivalutazioni) Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	4.115	8.557
(Plusvalenze) Minusvalenze da realizzo di:		
- immobilizzazioni materiali ed immateriali	(17.229)	(373)
- immobilizzazioni finanziarie - partecipazioni	(5.352)	(11.387)
Variazione del capitale d'esercizio	12.981	9.394
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	1.032	(1.758)
	20.390	7.273
C) FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI		
Investimenti in immobilizzazioni:		
- immateriali	(997)	(825)
- materiali	(4.781)	(16.055)
- acquisto e ripianamento di immobilizz. finanziarie - partecipazioni	-	(20.254)
- acquisto di beni tramite contratto di leasing	(20.000)	-
- variazione netta di immobilizzazioni finanziarie - crediti	152	10.445
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni:		
- materiali e immateriali	20.771	971
- immobilizzazioni finanziarie - partecipazioni	8.022	16.924
	3.167	(8.794)
D) FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Rimborsi di finanziamenti ed adeguamento di quote a breve	(20.591)	(12.968)
Rimborsi di debiti verso società di leasing ed adeguam. quote a breve	(4.679)	5.654
Nuovi finanziamenti da parte di società di leasing	15.471	-
Contabilizzazione dei leasing secondo lo IAS 17	(4.360)	-
Aumento (riduzione) del patrimonio netto di terzi	(365)	(390)
	(14.524)	(7.704)
E) DISTRIBUZIONE DI UTILI	-	-
F) FLUSSO MONETARIO NETTO DEL PERIODO (B+C+D+E)	9.033	(9.225)
G) VARIAZIONE AREA DI CONSOLIDAMENTO		
Variazione dell'area di consolidamento dovuta all'uscita della società Gaics S.a.s.	2.445	-
H) DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE FINALI (A+F+G)	(15.457)	(26.935)

PROSPETTO DI RACCORDO TRA I VALORI DI PATRIMONIO NETTO ED IL RISULTATO D'ESERCIZIO DELLA SOCIETA' CAPOGRUPPO CON I CORRISPONDENTI VALORI CONSOLIDATI

(in migliaia di euro)	Patrimonio Netto al 31.12.2003	Risultato del Gruppo	Patrimonio Netto al 31.12.2002
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio come riportati nel bilancio d'esercizio della società controllante	85.842	4.271	81.571
- Valore pro-quota del patrimonio netto e risultati del periodo conseguiti dalle partecipate consolidate	(47.645)	3.335	(50.980)
- Storno dei dividendi distribuiti	-	(1.000)	1.000
- Maggiori valori attribuiti alle attività nette delle controllate e differenza di consolidamento al netto dei fondi di ammortamento	31.923	(5.295)	37.218
- Effetti della valutazione delle società collegate secondo il metodo del patrimonio netto	(9.206)	(4.136)	(5.070)
- Utili infragruppo su vendite di cespiti	(764)	-	(764)
- Stanziamento di imposte differite attive e passive riguardanti principalmente l'effetto fiscale delle rettifiche di consolidamento	6.123	5.463	660
- Effetto dovuto alla contabilizzazione dei leasing secondo lo IAS 17	673	1	672
Importi di pertinenza del Gruppo risultanti dal bilancio consolidato	66.946	2.639	64.307

RELAZIONE DI CERTIFICAZIONE



Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 14
40123 Bologna

tel. (+39) 051 270311
fax (+39) 051 236666
www.ey.com

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
ai sensi dell'art.156 del D.Lgs. 24.2.1998, n.58

Agli Azionisti
della Poligrafici Editoriale S.p.A.


1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Poligrafici Editoriale S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della Poligrafici Editoriale S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 2 aprile 2003.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Poligrafici Editoriale S.p.A. al 31 dicembre 2003, è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico consolidati della Società.

Bologna, 2 aprile 2004

RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A.


Pier Francesco Spartoletti
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00196 Roma - Via C.d. Rinascenti, 18/A
Capitale Sociale 4.1.311.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.L.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 003390001581
P.I. 00891211001
Over: Via Cassanese 81, 40137/89 - numero R.I. A. 7509010

BILANCI SINTETICI DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE AL 31 DICEMBRE 2003

STATO PATRIMONIALE

(in migliaia di euro)	Grafica Editoriale Printing S.r.l.	Monrif Real Estate S.p.A.	SPE S.p.A.	Editrice Il Giorno S.p.A.
ATTIVO				
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI DOVUTI	-	-	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI				
I. Immateriali	1.118	-	417	876
II. Materiali	9.315	-	1.771	587
III. Finanziarie	10.954	19.565	286	3.974
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	21.387	19.565	2.474	5.437
C) ATTIVO CIRCOLANTE				
I. Rimanenze	3.020	-	73	-
II. Crediti				
- con scadenza entro 12 mesi	16.830	6.943	80.167	16
- con scadenza oltre 12 mesi	407	4.673	864	10
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-	118	5.926
IV. Disponibilità liquide	30	4.462	1.325	180
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	20.287	16.078	82.547	6.132
D) RATEI E RISCOINTI	72	3.939	382	-
TOTALE ATTIVO	41.746	39.582	85.403	11.569
PASSIVO				
A) PATRIMONIO NETTO				
I. Capitale sociale	2.000	30.987	15.600	5.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	-	-	-	-
III. Riserva di rivalutazione	-	-	-	-
IV. Riserva legale	-	56	1.033	800
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-	-	-
VI. Riserve statutarie	-	-	-	-
VII. Altre riserve (anche ripianamenti)	1.507	-	1.309	-
VIII. Utili portati a nuovo	-	(1.183)	2.108	2.356
IX. Utile (perdita) d'esercizio	(1.989)	3.098	52	1.307
Patrimonio netto di terzi	-	-	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	1.518	32.958	20.102	9.463
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI	92	2.652	4.099	1.828
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	1.937	71	2.688	13
D) DEBITI				
- con scadenza entro 12 mesi	32.644	2.011	58.363	265
- con scadenza oltre 12 mesi	5.504	1.768	-	-
TOTALE DEBITI (D)	38.148	3.779	58.363	265
E) RATEI E RISCOINTI	51	122	151	-
TOTALE PASSIVO	41.746	39.582	85.403	11.569

CSP S.r.l.	Società Tipografica Tiburtina S.r.l.	Superprint Editoriale S.r.l.	Monrif Net S.r.l.	Gruppo DADA S.p.A.	Presse Alliance SA	Gaics S.a.s.	Régie Print S.a.r.l.
-	-	-	700	-	-	-	-
1.546	-	451	1.141	17.230	1.261	1.572	-
12.463	11.585	30	365	2.209	391	3.844	67
511	21	1	478	2.244	1	66	67
14.520	11.606	482	1.984	21.683	1.653	5.482	134
422	-	27	786	72	152	57	-
4.978	2.365	3.310	1.119	17.059	8.720	3.372	1.683
646	1	-	-	5.767	-	-	-
404	4.845	-	38	15.030	695	-	65
494	277	689	363	1.964	276	81	256
6.944	7.488	4.026	2.306	39.892	9.843	3.510	2.004
3.419	416	13	10	1.153	38	5	73
24.883	19.510	4.521	5.000	62.728	11.534	8.997	2.211
11.370	14.657	1.000	1.000	2.664	600	6.000	8
-	-	-	-	57.947	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
63	3	-	-	406	-	-	-
-	-	-	-	1.039	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	4	496	1.605	-	4.239	-	1.088
1.047	(153)	-	-	(905)	(225)	(39)	-
158	819	(512)	(2.139)	(24.879)	(6.988)	16	(1.333)
-	-	-	-	2.242	-	-	-
12.638	15.330	984	466	38.514	(2.374)	5.977	(237)
13	106	227	634	2.292	1.472	308	327
4.324	-	122	29	1.134	-	-	-
5.379	1.496	3.156	3.871	14.254	12.167	2.712	2.108
1.582	2.169	-	-	2.923	-	-	-
6.961	3.665	3.156	3.871	17.177	12.167	2.712	2.108
947	409	32	-	3.611	269	-	13
24.883	19.510	4.521	5.000	62.728	11.534	8.997	2.211

CONTO ECONOMICO

(in migliaia di euro)	Grafica Editoriale Printing S.r.l.	Monrif Real Estate S.p.A.	SPE S.p.A.	Editrice Il Giorno S.p.A.
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	40.274	536	137.144	-
2) Variazioni delle rimanenze dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-	1	-
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	151	-	-	-
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-	-	-
5) Altri ricavi e proventi	1.215	13	2.560	2.895
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	41.640	549	139.705	2.895
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	15.423	-	108.805	-
7) Per servizi	18.170	160	17.571	101
8) Per godimento di beni di terzi	519	978	1.552	28
9) Per il personale	5.682	131	7.222	61
10) Ammortamenti e svalutazioni	2.593	1	1.287	1.149
11) Variazioni delle rimanenze	333	-	-	-
12) Accantonamenti per rischi	-	-	-	150
13) Altri accantonamenti	-	-	-	-
14) Oneri diversi di gestione	208	36	346	2
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	42.928	1.306	136.783	1.491
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	(1.288)	(757)	2.922	1.404
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15) Proventi da partecipazioni	-	-	-	-
16) Altri proventi finanziari	525	131	146	155
17) Interessi e altri oneri finanziari	889	22	636	1
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C)	(364)	109	(490)	154
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE				
18) Rivalutazioni	-	-	-	30
19) Svalutazioni	-	-	1.333	-
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE (D)	-	-	(1.333)	30
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
20) Proventi	6	5.458	786	60
21) Oneri	114	68	886	297
TOTALE PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI (E)	(108)	5.390	(100)	(237)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)	(1.760)	4.742	999	1.351
22) Imposte sul reddito	229	1.644	947	44
Risultato di terzi	-	-	-	-
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	(1.989)	3.098	52	1.307

CSP S.r.l.	Società Tipografica Tiburtina S.r.l.	Superprint Editoriale S.r.l.	Monrif Net S.r.l.	Gruppo DADA S.p.A.	Presse Alliance SA	Gaics S.a.s.	Régie Print S.a.r.l.
30.158	-	4.349	1.440	29.698	17.268	7.029	1.617
-	-	27	786	-	-	-	-
-	-	-	-	(65)	-	-	-
-	-	-	-	1.186	-	-	-
510	4.227	684	23	57	3.699	5	13
30.668	4.227	5.060	2.249	30.876	20.967	7.034	1.630
4.622	1	18	794	610	2.620	695	1.905
4.617	753	3.990	1.011	16.632	14.697	1.914	-
6.439	1.518	179	191	1.986	826	-	-
11.363	-	690	245	9.979	8.673	3.392	846
2.678	735	157	1.213	17.363	322	597	49
210	-	-	-	11	135	58	-
-	-	87	804	1.313	-	-	34
-	-	-	-	-	-	-	-
92	69	22	36	239	281	70	51
30.021	3.076	5.143	4.294	48.133	27.554	6.726	2.885
647	1.151	(83)	(2.045)	(17.257)	(6.587)	308	(1.255)
-	-	-	-	-	-	-	-
31	262	3	29	358	129	-	-
132	112	-	76	429	41	-	4
(101)	150	3	(47)	(71)	88	-	(4)
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	31	6.201	-	-	-
-	-	-	(31)	(6.201)	-	-	-
261	13	17	10	1.463	-	61	59
102	72	427	26	2.509	470	349	129
159	(59)	(410)	(16)	(1.046)	(470)	(288)	(70)
705	1.242	(490)	(2.139)	(24.575)	(6.969)	20	(1.329)
547	423	22	-	685	19	4	4
-	-	-	-	(381)	-	-	-
158	819	(512)	(2.139)	(24.879)	(6.988)	16	(1.333)



Fotocomposizione e stampa FIMOCO S.r.l.